

# Pioneer – akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

30. listopadu 2010

## akciové

### Základní údaje

|                                     |                                  |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Zahájení výpočtu vlastního kapitálu | 20. 11. 2000                     |
| Sídlo                               | Česká republika                  |
| Velikost fondu (mil.)               | 967,49 Kč                        |
| Hodnota podílového listu            | 0,6836 Kč                        |
| Minimální počáteční investice       | 5 000 Kč                         |
| Minimální následná investice        | 1 000 Kč                         |
| Přirážka ke kupní ceně              | dle aktuálního ceníku max. 3,5 % |
| Úplata za obhospodařování p.a.      | max. 2 %                         |
| SIN                                 | 770030000143                     |

### Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

|                       | Fond % | Benchmark % |
|-----------------------|--------|-------------|
| 1 měsíc               | -1,53  | -0,56       |
| 6 měsíců              | 5,38   | 5,54        |
| Od 1. 1. 2010         | 1,27   | 1,37        |
| 1 rok                 | 4,41   | 4,69        |
| 3 roky p. a.          | -11,18 | -9,43       |
| 5 let p. a.           | -3,91  | -3,32       |
| Od vzniku fondu p. a. | -3,72  | -3,83       |

### Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

| Trh            | Index            | Váha % |
|----------------|------------------|--------|
| Světové akcie  | MSCI World Local | 95,00  |
| Peněžní trh ČR | PRIBOR6M         | 5,00   |

### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

|                   | Fond % | Benchmark % |
|-------------------|--------|-------------|
| 2009              | 24,65  | 21,73       |
| 2008              | -43,88 | -38,77      |
| 2007              | 0,50   | 0,20        |
| 2006              | 12,90  | 10,18       |
| 2005              | 12,53  | 11,15       |
| 2004              | 3,01   | 9,00        |
| 2003              | 17,19  | 18,21       |
| 2002              | -23,93 | -29,68      |
| 2001              | -16,39 | -16,47      |
| 2000 <sup>7</sup> | -1,59  | -3,18       |

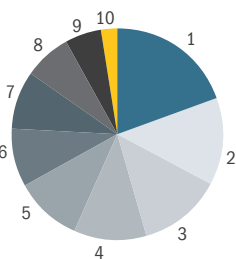
### Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a dalších investičních nástrojů obchodovaných zejména na trzích zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících globální vývoj na akciových trzích a vývoj na trhu korunových úrokových sazeb. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj výše uvedeného kompozitního benchmarku. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

### Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>

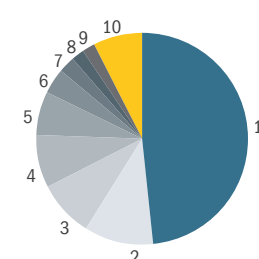
| K 29. 11. 2010 | Počet fondů | Pořadí | Kvartil |
|----------------|-------------|--------|---------|
| 4 týdny        | 10          | 6      | 3       |
| 3 měsíce       | 10          | 5      | 2       |
| 6 měsíců       | 10          | 7      | 3       |
| 1 rok          | 10          | 5      | 2       |

### Struktura akciové části portfolia dle sektorů<sup>1</sup>



| Sektor                        | Podíl na vl. kap. % |
|-------------------------------|---------------------|
| 1. Finance                    | 19,03               |
| 2. Informační technologie     | 13,06               |
| 3. Zboží krátkodobé spotřeby  | 12,30               |
| 4. Energie                    | 10,75               |
| 5. Telekomunikace             | 10,09               |
| 6. Suroviny                   | 8,69                |
| 7. Péče o zdraví              | 8,56                |
| 8. Spotřební zboží            | 7,09                |
| 9. Průmysl                    | 5,20                |
| 10. Energetika a plynárenství | 2,41                |

### Struktura vl. kap. dle země emitenta<sup>1</sup>



| Země              | Podíl na vl. kap. % |
|-------------------|---------------------|
| 1. USA            | 47,00               |
| 2. Velká Británie | 10,44               |
| 3. Francie        | 8,23                |
| 4. Japonsko       | 7,91                |
| 5. Nizozemí       | 6,48                |
| 6. Německo        | 3,65                |
| 7. Švýcarsko      | 2,47                |
| 8. Lucembursko    | 1,94                |
| 9. Hong Kong      | 1,82                |
| 10. Ostatní       | 7,23                |

### Deset největších portfoliových investic<sup>1</sup>

| Akcie                    | Podíl na vl. kap. % |
|--------------------------|---------------------|
| VODAFONE                 | 2,98                |
| CHEVRON CORP.            | 2,44                |
| APPLE INC                | 2,34                |
| Microsoft Corp.          | 2,25                |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 2,21                |
| ALTRIA GROUP             | 2,08                |
| QCOM US                  | 2,06                |
| FAMILYMART CO            | 2,00                |
| BRISTOL MYERS            | 1,99                |
| NEWMONT MINING           | 1,95                |

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>

■ Pioneer – akciový fond

Portfolio manažer<sup>8</sup>

Portfolio manažerem fondu je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních českých finančních společnostech – ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Jeho specializací jsou globální akciové trhy. Ve skupině Pioneer Investments pracuje od roku 2002 a je zodpovědný primárně za akciové investice a asset alokaci. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni. Na správu fondu spolupracuje s mezinárodním týmem pro globální akcie skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Neil Robson. Dalším členem týmu je Piergaetano Iaccarino.

## Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Původně stanovený vážený index portfolia (dále benchmark - BMK) byl složen z 50 % BE500 a 50 % S&P 500. Od 10. 3. 2004 je stanoven nový benchmark ve složení 95 % MSCI World Local a 5 % PRIBOR6M, který plynuje navazuje na původní složení BMK. Index MSCI World Local je kapitalizační vážený index, který reprezentuje trend akciových titulů rozvinutých zemí na 23 hlavních světových finančních trzích. Index nebere v úvahu reinvestování dividend. Je zveřejňován denně přímo agenturou Morgan Stanley Capital International. Zdroj: Bloomberg. PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate) je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaje jsou platné pro 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy akciové. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z AKAT ČR (Asociace pro kapitálový trh ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. AKAT ČR je významnou nezávislou profesní institucí, která sdružuje především subjekty kolektivního investování v České republice a prosazuje průhledná pravidla podnikání, informační otevřenost v oblasti kolektivního investování a ochrany dobrých mravů při hospodářské soutěži. Více informací najdete na www.akator.cz. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25 % nejlepších má číslo 1, 25 % nejhorších má číslo 4).
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírážka ke kupní ceně, sračka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31. 12. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003:

(cena 31. 12. 2003/cena 31. 12. 2002 - 1) \* 100.

Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika.

- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2000 od založení 20. 11. 2000.
- Od 1. 1. 2009 bylo obhospodařování majetku fondu v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování svěřeno společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, členu bankovní skupiny UniCredit, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.

## Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznámete se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky UniCredit Bank Czech Republic, a.s. 800 12 24 12.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankérem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřných společností.

## Měsíční komentář

Po dvou měsících silného růstu akcie v listopadu klesly. Prohloubení dluhové krize v Irsku, čínská restriktivní měnová politika a horší výhled pro růst americké ekonomiky způsobily vyběhání akciových zisků napříč všemi regiony. Zhoršení irské situace nejvíce dolehlo na akciové trhy všech zemí ze skupiny PIIGS, zejména pak na Španělsko a Itálii, jež zaznamenaly dokonce dvouciferné měsíční ztráty. Návrat dluhové krize tak byl mnohem víc vidět na poklesu akcií v Evropě, než na jiných regionech ve světě. Globální index MSCI World klesl o 0,52 %, evropský MSCI Europe o 3,57 % a americký S&P 500 jen o 0,23 %.

Rozhodnutí FEDu o spuštění druhé vlny kvantitativního uvolňování měnové politiky (tzv. QE2) akcie moc dlouho neudrželo v růstové trajektorii. Přislíb kontroverzního nákupu dluhopisů za 600 miliard dolarů sice zpočátku mohl pomoci americkým akciím k dosažení dvouletého maxima, ale růst byl záhy vystřídán poklesem, ve kterém akcie setrvaly až do konce měsíce. Rozhodnutí o QE2 si vysloužilo ostrou kritiku v USA i zahraničí a mohlo uspišit i další opatření Číny k restriktivní měnové politice. Již čtvrté zvýšení povinných minimálních rezerv v tomto roce a úvahy o zvyšování úrokových sazeb nebyly vycuceny jen strachem z přehřívání čínské ekonomiky, ale z přílivu kapitálu pocházejícím z QE2. Po jednom zvýšení povinných rezerv následovalo během necelých dvou týdnů další. Pokračování v restriktivní monetární politice v Číně přijaly akcie negativně. Jejich propad dále prohloubilo pokračování dluhové krize v Evropě, tentokrát hlavně v Irsku. Ani v makroekonomických datech a výhledu nenašly akcie silnou oporu. K negativním zprávám z ekonomiky patřilo zhoršení výhledu pro růst HDP v příštím roce, pokles zakázek na zboží dlouhodobé spotřeby, pokles prodeje starších domů, stagnace průmyslové výroby a propad indexu průmyslové aktivity.

Vývoj evropských akcií byl v listopadu silně poznamenán pokračováním dluhové krize, která se po pár měsících klidu do Evropy vrátila. Nejistota ohledně poskytnutí další finanční pomoci Irsku zneklidnila na několik dní akciové trhy nejen v Evropě. Irská vláda, která nejdříve odmítala pomoc EU a tajila probíhající jednání s EU a MMF, nakonec veřejně přiznala žádost o půjčku ve výši několika desítek miliard eur. Poskytnutí půjčky bylo nakonec schváleno eurozónou, ale její výše byla irskou vládou oficiálně zveřejněna až později. Zvýšení irského vládního dluhu si vyžádalo okamžitou reakci ratingových agentur – varování od Moody's a snížení ratingu agenturou S&P. Výrazně nižšího ratingu od S&P se dočkaly také irské banky. Události kolem Irsku zastínily zprávy z jiných evropských ekonomik, kterými by za klidnější situace věnovali investoři více pozornosti. Německu přinesl listopad na jedné straně sérii horších makrodat (pokles průmyslové výroby, mírnější mezikvartální růst HDP), na straně druhé lepší předstihové ukazatele (vyšší důvěra investorů a index nálady podnikatelů).

Tak jak klesaly akciové trhy, tak ztrácela také hodnota PL fondu Pioneer – akciový. Ten v listopadu ztratil 1,53 % a zaznamenal tak horší výkonnost oproti indexu MSCI World přibližně o jedno procento (-0,97 %). Podepsal se na tom slabší výběr titulů v sektorech petrochemie, IT či materiálů a v neposlední řadě také vyšší váha evropských akcií, které byly více ovlivněny „evropskou dluhovou krizí“. Nejslabší výkonnost si připsaly až na výjimky evropské tituly, např. BNP Paribas, Axia, Public Power či Finmeccanica. Z neevropských pak jen Cisco a brazilský developer Gafisa.

V portfoliu fondu jsme v polovině měsíce navýšili podíl akcií blíže k neutrálním hodnotám nákupem akcií americké společnosti International Paper, retailového řetězce JM Smucker a také distributora zdravotnických potřeb McKesson. Tím jsme také snížili podvážení portfolia v amerických titulech.